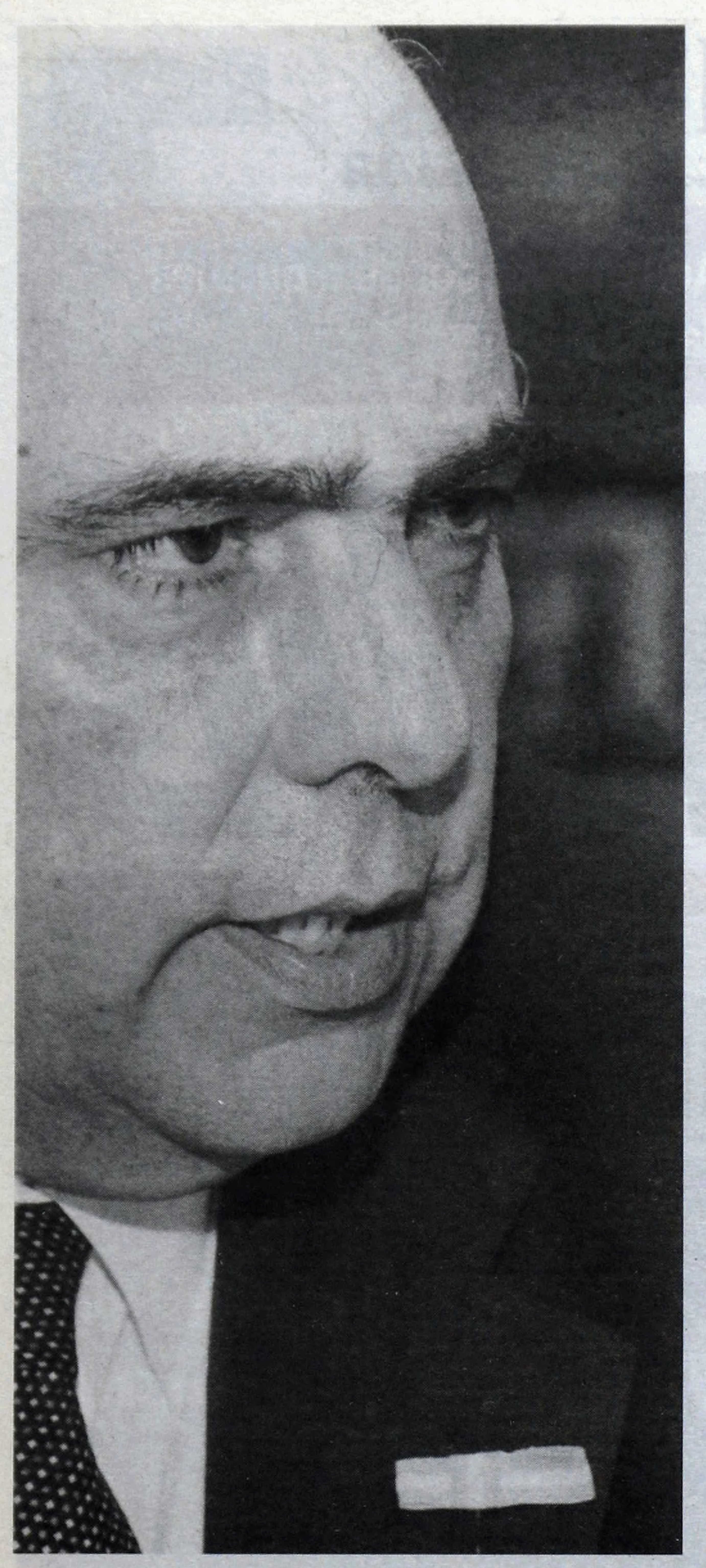


Domingo 24 de mayo de 1998 - Año 9 - N° 422 Suplemento económico de Página/12

Carlos Silvani, el responsable de la DGI y la Aduana, responde a quienes lo cuestionan por la elevada evasión

AL ATAQUE

- "No estoy peleado con Pablo (Guidotti, secretario de Hacienda) ni con Carlos (Rodríguez, viceministro de Economía)".
- "La DGI está tremendamente agresiva".
- "Durante mi gestión han sido detenidas 187 personas por delitos impositivos o aduaneros".
- "Estamos en niveles record históricos de recaudación".
- "Tendríamos que recaudar unos 4500 millones de pesos más en IVA. No lo logramos porque somos ineficientes".
- "Sería mejor subir el gasoil".
- "La evasión no es un problema de clases sociales".
- "Los autónomos no pagan porque es alto el nivel de sus aportes".



Por Alfredo Zaiat

Recibe al cronista con cara de pocos amigos y rechaza, inicialmente, al fotógrafo. "No soy una estrella; no me gustan las fotos. Pongan una caricatura", saluda. A medida que avanzaba la entrevista se fue aflojando. Y no se guardó nada para defender su gestión, que en la última semana fue cuestionada. Desde Economía se quejan porque –para los Roque Boys– la evasión está creciendo y porque piensan que la DGI debería estar "más en la calle". Silvani no está de acuerdo con esa percepción y, aclarando que "no está peleado con el equipo económico", sale a contestar.

–El viceministro de Economía, Carlos Rodríguez, dijo que la evasión es espantosa y el secretario de Hacienda, Pablo Guidotti, que ha aumentado mucho, especialmente en el IVA. Usted también dijo en Adeba que la evasión es alta. Pero no coinciden en los motivos.

–No sé cuál es la diferencia de opinión que tenemos.

–En Economía dicen que se necesita una DGI más agresiva, mientras que usted dice simplemente que hay que mejorar la fiscalización.

–Eso no lo dicen ni Pablo (Guidotti) ni Carlos (Rodríguez). Pero igualmente yo estoy de acuerdo con que se necesita una DGI más agresiva. Todos coincidimos en que hay que mejorar la efectividad. De eso no tengo la más mínima duda.

–¿Cómo?

–Cuando se habla de evasión, se le echa la culpa al factor cultural, si la gente simpatiza o no con el gobierno, si se gastan bien los recursos. Existe una cantidad de argumentos para explicar las causas de la evasión. Pero el único válido es la falta de efectividad.

–Se le critica que la DGI perdió presencia y que ya no se le teme como antes.

–Si agarra las primeras planas de los diarios del último año, observará que la DGI estuvo muy presente. En casos de jugadores de fútbol, de algunos personajes famosos y de otros ricos. En todos accionó la DGI. La DGI está tremendamente agresiva. Debe, de todos modos, mejorar. Falta mucho. Pero estamos con todo. Por caso, hemos labrado 30 mil actas de infracción de clausuras y más de 12 mil clausuras efectivamente realizadas. Pregunto: ¿cuándo la DGI impulsó remates? Nosotros rematamos. ¿Alguna vez la DGI remató una casa por deuda impositiva? Nosotros lo hicimos. Iniciamos 4 mil causas penales. Todas éstas son cifras que muestran nuestra acción.

–¿Los jueces no lo acompañan?

–Hemos cooperado mucho con la Justicia. Cuando tuvimos problemas con algún juez, lo dijimos. Durante mi gestión han sido detenidas 187 personas por delitos impositivos o aduaneros y el problema, a pesar de los avances registrados, está lejos de haberse resuelto. Hay que mejorar la efectividad de la administración tributaria, y esto se logrará creando un riesgo real sobre los contribuyentes incumplidores. La demora de la Justicia diluye la percepción del riesgo. En los distintos ámbitos de la Justicia, existen causas que fueron iniciadas en 1976 y todavía no han sido resueltas. Existen más de 2000 causas en trámite con una antigüedad mayor a cinco años. Con más de 15 años hay aproximadamente 200 causas, entre 10 y 15 años más de 400 y entre 5 y 10 años más de 1400. Es necesario que la Justicia actúe con la rapidez suficiente como para evitar que su intervención constituya un desincentivo al cumplimiento tributario.

–Si como usted dice la DGI es tan agresiva, ¿por qué la recaudación no muestra el mismo dinamismo que el nivel de actividad económica?

–No es así. La recaudación del IVA subió 6 por ciento. Estamos en niveles record históricos. En el primer cuatrimestre se recaudó en IVA 6,9 por ciento en relación con el Producto Bruto Interno.

–Pablo Guidotti dijo en un reportaje a *Página/12* que el IVA recauda menos comparado con el período 92-94, y así se pierden ingresos por 2700 millones de pesos.

–Hay que explicar por qué. Una de las razones es que devolvemos más dinero por IVA a los exportadores. Había un stock de deuda que teníamos con los exportadores que hemos ido saldando. Vale destacar que las exportaciones en el primer trimestre del año bajaron 10 por ciento. Pero las devoluciones por exportaciones crecieron 12,8 por ciento. Bajamos la deuda.

–Pero eso no termina de explicar la brecha de recaudación.

–Si se analiza la recaudación del IVA desde 1932 (hasta 1975 se lla-

"No estoy peleado con Economía"

–¿Las metas de recaudación fijadas por Economía con el FMI son muy ambiciosas?

–No son fáciles.

–Le pone más presión sobre su gestión.

–Mi trabajo es alcanzarlas. Pero no es asunto mío solamente. Es de todo el Gobierno. El problema de la evasión no es un problema solamente mío. Es de toda la sociedad. Parafraseando a Clemenceau, que decía que la guerra es algo demasiado serio para dejarla sólo en manos de los militares, la lucha contra la evasión es algo demasiado serio como para dejarla sólo en manos de los administradores tributarios. Me causa gracia porque los medios quieren hacerme pelear con el equipo económico. Desmiento categóricamente que estemos peleados. Yo pienso que la evasión es un problema de todos, no solamente mío.

–¿Cuántos años trabajó en el FMI?

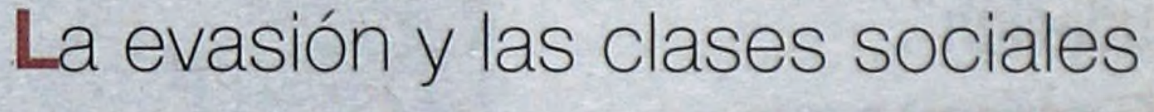
–Doce.

–¿En cuántos países participó en la elaboración de reformas tributarias?

–En cuarenta países.

–¿Y le gusta la que prepararon en Economía?

–No estoy en los detalles. A nivel general me parece bien. Bajar los impuestos al trabajo: ampliar la base imponible del IVA; eliminar exenciones a Ganancias: solucionar el tema de los intereses de los préstamos. Me gustan esos cambios estructurales profundos.



La evasión y las clases sociales

LOS GOZOS Y LAS SOMBRAS

–¿Qué sectores evaden más?

–El agropecuario, comercio, la industria y los servicios.

–O sea, casi todos.

–No tengo un orden de cuál es el sector más evasor. Cuando tienen una oportunidad, la aprovechan. No hay que bajar la guardia.

–¿La clase media es la que más evade, como dijo y luego se retractó por cuestiones políticas Carlos Rodríguez?

–Esto no es problema de clases sociales.

–No cree que existe una percepción en la sociedad de que los ricos no pagan.

–Es una versión. Es fantástica la pregunta. Y hasta gozo cuando me la hacen. En general, los contribuyentes medianos y chicos dicen: si pagaran los grandes...; los grandes dicen: por qué me controlan sólo a mí si somos los únicos que pagamos... Siempre es así. Siempre es el otro el que tiene la culpa. Hemos llegado a la conclusión de que la evasión en la Argentina es grande. Estamos de acuerdo. He recibido miles de personas. Y todas me han dicho: nosotros no evadimos, pagamos todo; el problema es el resto. Aquí hay una contradicción: o la evasión no es tan grande o la gente no dice la verdad.

–¿Los sectores de mayores ingresos no tienen una responsabilidad mayor que los de medios y bajos recursos en cuanto al cumplimiento impositivo?

–No. Todos utilizan excusas para no pagar. Lo único cierto de por qué no hay un mayor cumplimiento es que nosotros no somos efectivos. En Chile no se hacen esa pregunta. Cuando Pinochet dirigía el país, y tenía poco apoyo de la población, todos pagaban pese a que muchos decían que los impuestos recaudados se utilizan para comprar armas para la represión. Eso lo escuché en la calle. Pero pagaban porque le clausuraban el comercio o le remataban los bienes.

–¿Y entonces?

–El principal problema es que no hay una salida de corto plazo. La recaudación no se puede subir milagrosamente. Esto requiere una tarea de largo plazo, constancia, firmeza. Mucho trabajo. Y hay un prerrequisito que ahora se da en Argentina por primera vez: existe la voluntad política de erradicar la evasión. Voluntad que hay desde el Presidente para abajo.

mó Impuesto a las Ventas), se observa en la serie que ahora estamos en el nivel más alto en relación con el PBI. Record histórico. Nunca antes representó el 7% del Producto.

–¿Guidotti está equivocado?

–No. Tiene razón. El IVA tendría que recaudar mucho más. Lo que pasó en el período 92-94 fue que se estableció un sistema de percepciones y retenciones, lo que permitió aumentar fuertemente la recaudación en un momento inicial. Ese sistema lo hemos modificado porque los contribuyentes han empezado a declarar mejor. Ese salto que se registró en ese período fue por ese motivo, además de que se había frenado la inflación.

–¿Cuánto más se puede recaudar en el IVA?

–Yo realicé un trabajo sobre la base de la recaudación de más de 20 países en el cual concluí que en relación con el PBI se pueden esperar ingresos por el IVA, en promedio, en una proporción de 0,4 por la alícuota (21%). Esto significa que hay que recaudar 8,4% del PBI. Estamos en 7. Nos falta 1,4 para estar en un promedio internacional aceptable. Tendríamos que recaudar, entonces, unos 4500 millones de pesos más en IVA.

–¿Por qué no lo logra?

–Porque somos ineficientes. No estamos avanzando todo lo que deberíamos. Estamos dando lucha, por ejemplo, contra las facturas truchas. Creamos el registro de imprenta para combatirlas. En el primer cuatrimestre de este año respecto del mismo período de 1997, el IVA creció un 6 por ciento; Ganancia, 14 y Bienes Personales, 32,9. De todos modos, que quede claro que yo pienso que tenemos que mejorar y que tenemos mucho por hacer. No quiero que se malinterprete. No estamos en la gloria. No tengo dudas de que nos queda mucho por avanzar.

Martillo: ***"¿Cuándo la DGI impulsó remates? Nosotros rematamos. ¿Alguna vez la DGI remató una casa por deuda impositiva? Nosotros lo hicimos".***

–Especialistas tributarios sostienen que es difícil la fiscalización del IVA con alícuotas diferenciales, por caso la mitad para el campo y bienes de la canasta básica.

–No coincido. Favorecerá el accionar de la DGI. Dadas las particularidades del mercado argentino, creo que esas rebajas terminarán por aumentar la recaudación. Toda Europa tiene tasas diferenciales.

–Pero con una efectividad mayor.

–Una tasa sustancialmente más baja va a disminuir la evasión en el sector agropecuario. Lo ideal es tener toda la cadena productiva con una misma tasa. Hasta que la verdura y la carne se vendan en el mostrador, por ejemplo, con un IVA del 10,5 por ciento. Esto es lo que está propuesto en la reforma que está en el Congreso.

–El problema no lo tiene sólo en el IVA. La cantidad de autónomos que se han borrado o dejado de pagar es impresionante.

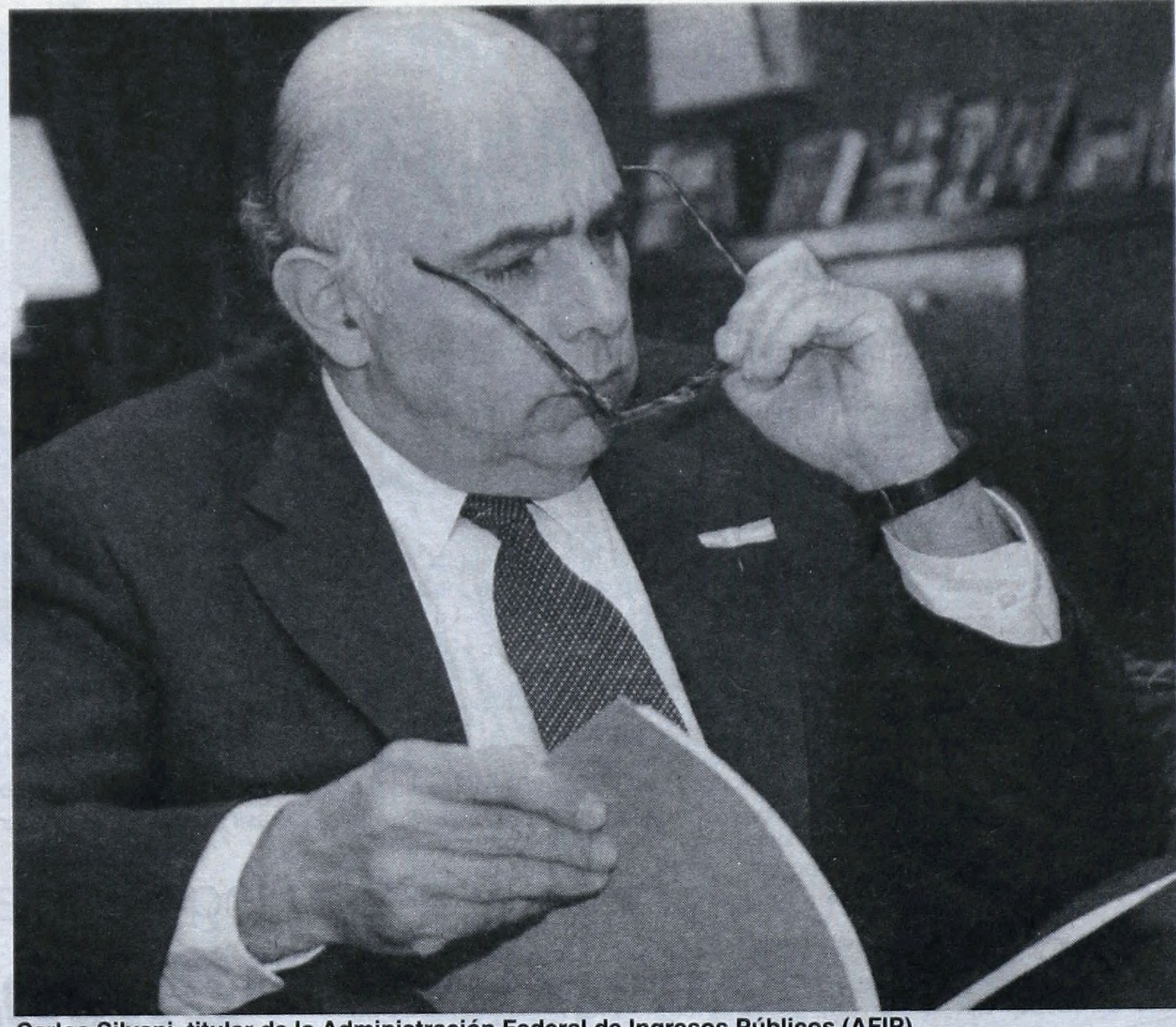
–Está disminuyendo la recaudación desde hace tiempo. Desde que se subieron los montos que tienen que aportar. Existen dos factores que afectan los ingresos provisionales: los contratos promovidos, que transfieren trabajadores a esa categoría que no pagan aportes, y la elevación de los montos a aportar.

–¿Qué medidas tomarán para revertir ese panorama?

–Para cambiar esa situación está el monotributo.

–Hasta hace dos años se exigía a los autónomos el comprobante de pago del último aporte para realizar un montón de trámites. ¿Van a reimplantar esa exigencia?

–A pesar que ese reclamo ha sido derogado, muchas empresas lo siguen exigiendo por costumbre. Es curioso, es una norma derogada pero que se sigue aplicando en los hechos. Por ejemplo, hicimos una investigación en los bancos, y éstos solicitan el comprobante de pago para abrir una cuenta corriente. Después de que se apruebe el monotributo, vamos a retomar ese tema.



Carlos Silvani, titular de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).
"Me causa gracia porque los medios quieren hacerme pelear con el equipo económico", afirma.

IMPUESTOS

Idea para aumentar la recaudación de Combustibles

"SE TENDRIA QUE SUBIR EL GASOIL"

–¿Encontró alguna razón para que haya bajado la recaudación de Combustibles?

–No la puedo probar. Pero pienso que está funcionando la teoría económica: como la disparidad de precios es muy grande entre el gasoil y las naftas, se produce una sustitución a favor del primero. Hacienda está estudiando el tema.

–¿Qué se debe hacer?

–No es un tema que me corresponda. Pero pienso que los combustibles deberían tener una carga impositiva uniforme.

–¿Debería subir el gasoil?

–Sí. Sería mejor subir el gasoil.

–¿Por qué se recauda tan poco en Ganancias?

–Porque hay evasión. Se puede mirar la botella medio vacía o media llena.

–En Ganancias se ve más que medio vacía. Los sectores altos pagan menos en relación con sus ingresos. Eso se ve comparado con cualquier país desarrollado, e inclusо con Brasil y Chile.

–En Argentina existe una ley que permite un montón de exenciones. Y con un piso muy alto (más de 20 mil dólares al año) a partir del cual se empieza a pagar. En Chile, por caso, es de 4000 mil dólares anuales. Eso explica la baja recaudación. Ojo, no digo que no haya evasión, sino que hay una ley que no permite recaudar más. En Chile no existen regímenes de promoción industrial o de diferimientos de impuestos.

–¿No lo sorprende que más de la mitad de las empresas que presentan sus declaraciones no tengan que pagar Ganancias?

–La mitad no es de las empresas, sino de las personas.

–No, es de las empresas. En los últimos siete años, con la sola interrupción por el Tequila, la economía y las utilidades de muchas empresas han estado creciendo a ritmo sostenido y la recaudación de Ganancias no muestra esa mejora.

–¿Usted cree que aumentó la evasión? Es posible.

–También hay elusión y fallas en el control por parte de la DGI.

–Con respecto de la elusión, por ejemplo, los intereses por préstamos se pueden deducir. Entonces, la DGI fiscaliza la empresa y se encuentra que no hay nada incorrecto en la contabilidad. No hay evasión. Hay elusión, utilizó las posibilidades que le brinda la ley, como la de poder deducir los intereses. A la vez, los intereses de las personas no están gravados. ¿Qué es lo que hacen? Autopréstamos, deducen intereses y, al mismo tiempo, la renta que les pagan a las personas no está alcanzada por Ganancias. Están dentro de la ley. La reforma presentada quiere corregir esa operatoria.

La city tiene privilegios

–¿Por qué se sigue si gravar a la renta financiera (dividendos e intereses)?

–Si se gravaran los dividendos, habría doble imposición. Las utilidades de las empresas pagan Ganancias, y si se cobrase luego también sobre el saldo de las utilidades distribuidas entre los accionistas, se estaría cobrando dos veces el mismo impuesto. Me parece indeseable esa posibilidad.

–Pero en Estados Unidos y en Europa sí está alcanzada.

–Eso no significa que esté bien.

–¿Y con los intereses de las colocaciones a plazo?

–Las empresas sí pagan sobre la renta que reciben por sus colocaciones. Los individuos, no. Lo que pasa es que en Estados Unidos no se gravan los intereses a los no residentes. Entonces, en un mundo globalizado, si aplicáramos un impuesto a los intereses, el dinero se iría a ese o a otro mercado que no le cobrara impuestos.

AUTOS

Fiat Marea sale a pelear la plaza

ENTRE GRANDES

Fiat incursionará en la gama de autos mediano/grandes para disputar el mercado que hoy monopolizan Ford y Renault.

Desde su regreso a la Argentina, la empresa italiana Fiat logró pelear el liderazgo en la franja de autos chicos, varias veces amenazado por Volkswagen y, más recientemente, por la apuesta a esa gama de Ford. En cambio, las incursiones de la marca de los Agnelli en la gama de los mediano/grandes habían resultado mucho menos exitosa. Superado el trance de la poca aceptación del modelo Tempra, la firma de Turín volverá a probar suerte con el Marea, que importará desde las plantas italianas.

El nuevo producto de Fiat disputará la preferencia del público en forma directa con el Ford Mondeo y el Renault Laguna. "Es un modelo que recién se lanzó el año pasado en Europa, así que viene dotado de la última tecnología; y además, va a salir con precios muy competitivos", comentó un vocero de la empresa a **Cash**. La gama de valores a los que se ofrecen los distintos modelos del Marea en el mercado interno va de 21.900 a 29.000 pesos.

El esquema de complementación que viene encarando Fiat desde su retorno a la plaza local se basa en la especialización de la planta de Ferreyra (Córdoba) en los modelos Siena y Palio –la producción argentina del primero abastece además a Brasil–, mientras que aún continúa con la producción del Uno para la Argentina y Brasil. También vende al país vecino motores y piezas, mientras que importa otros componentes y el modelo Palio Week End.

El abastecimiento del Fiat Marea escapará, en cambio, a esta complementación regional, al menos en esta etapa. Las unidades ofrecidas localmente son de origen italiano, a pesar de que a partir de junio Brasil pondrá en marcha la producción del mismo modelo.



CAUSAS DE LA COMPETITIVIDAD

Por Jorge Schvarzer

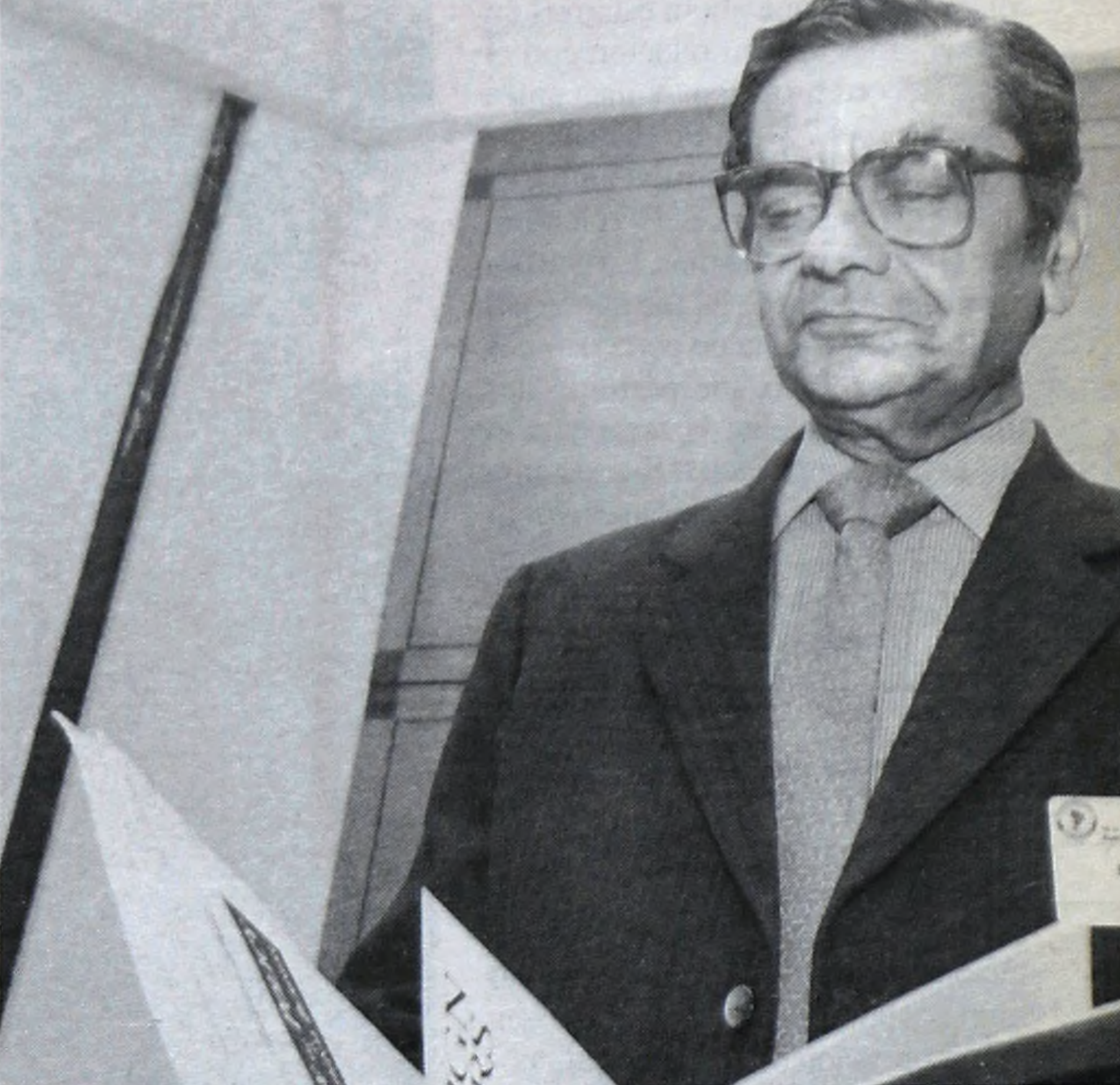
FALACIAS ECONOMICAS



Cualquier observador que recorra los comercios del centro de Buenos Aires se encontrará con una extensa oferta de productos sencillos de origen europeo que están expulsando a sus equivalente locales. Cocinas, pero también muebles de cocina, artefactos eléctricos, pero también *cosas* tan simples como enchufes o adornos llenan las vidrieras y se proponen como delicias para los porteños. Por supuesto, esos bienes se fabricaron durante décadas en la Argentina, ya sea porque el mercado estaba protegido o porque esos empresarios hacían su tarea en la debida forma. Hoy, la situación no sólo ha cambiado sino que hay un amplio debate en torno de las causas y efectos de dicho cambio.

Un coro de voces insiste en que el problema está en los salarios. No vale la pena mencionar que son escasos los que dicen eso y, que a su vez, *ellos* no son asalariados. En cambio, sí vale la pena insistir en que esos productos que llegan de Europa están fabricados por una mano de obra que gana salarios que se inician en un piso del orden de 1000 dólares mensuales. En efecto, las leyes de salario mínimo y las regulaciones al respecto hacen que un trabajador francés, o alemán, así como los de otros países de ese continente, perciban ingresos muy elevados en relación a la experiencia argentina (aunque el valor en dólares de esos salarios dependa de la variación de los tipos de cambio que acá no se tratan, por razones de espacio). Sobre esos valores mínimos, sus empleadores soportan cargas sociales semejantes a las que se conocen acá.

La pregunta es inmediata: ¿cómo hacen esos países para pagar esos salarios y ser competitivos? Con nuestro tipo de cambio, los salarios son mucho menores que los de ellos y, se supone, que las máquinas son las mismas (dado que nuestro país importa lo que quiere). Si no lo son, tampoco sería problema de los trabajadores sino de sus patrones. Es obvio que el tema no son los salarios sino otros factores que tienen que ver con la organización productiva nacional. Y que no se puede resolver apelando al famoso *costo argentino* porque eso no explica nada. Ni tampoco lo va a explicar mientras el debate se centre en los salarios y no en la productividad, que no depende de los trabajadores sino de la organización, que es cosa de otros.



Jagdish Bhagwati, profesor de Economía Internacional de la Unive
"Brasil piensa que es el líder de la región, y a Estados Unidos le gustar

Hegemonía regional y Merc

"BRASIL ES UN P PARA ESTADOS UN

Por Maximiliano Montenegro

La disputa por el liderazgo en la región transforma una cuestión política en comercial: ALCA vs. Mercosur. Así lo entiende el especialista Jagdish Bhagwati.

Jagdish Bhagwati es, según el *Financial Times*, "el decano de los economistas especializados en comercio internacional". Esta semana estuvo en Buenos Aires, invitado por Adeba, y dialogó con *Cash* sobre el futuro del Mercosur y la conflictiva relación con Estados Unidos. "Incluso Gran Bretaña en el siglo XIX, que era el principal divulgador del liberalismo, era proteccionista de su industria. No voy a juzgar al Mercosur porque mantenga ciertas áreas restringidas al comercio exterior" dice este profesor de la Universidad de Columbia, en Nueva York, y ferviente defensor de las políticas de liberalización del comercio. No se mostró partidario de una moneda única para el Mercosur "porque se reduce la flexibilidad de la política monetaria".

–Usted suele escribir a favor del comercio multilateral y en contra de los bloques comerciales, ¿cuál es su opinión del Mercosur?

–No estoy a favor del Mercosur tal cual existe. Hoy es una unión aduanera con un arancel externo común. Lo conveniente es que se mueva hacia el mercado común, con libre movilidad de factores (trabajo y capital), al estilo del modelo europeo. Si no lo hacen, y siguen el ejemplo del NAFTA, que impone restricciones a la movilidad interna –por ejemplo del trabajo desde México hacia Estados Unidos– yo estaría en contra. No me gusta el modelo de cerrarse sólo para desviar comercio de terceros países. El Mercosur, además, debe ir reduciendo paulatinamente su arancel externo para beneficio de sus consumidores y empresas.

–¿Qué opina del régimen especial para el sector automotor, que impone barreras a la importaciones y fija un piso elevado al precio de los autos locales?

–Hasta en los países con el co mercio más liberalizado, uno pue de encontrar sectores que están pro tegidos de la competencia externa Incluso Gran Bretaña en el sigl XIX, que era el principal divulga dor del liberalismo, era proteccio nista de su industria. No voy a juz gar al Mercosur porque manteng ciertas áreas restringidas al comer cio exterior.

–¿Qué opina de la posibilidad de establecer una moneda únic del Mercosur?

–Me parece que con este pro yecto se sobrecarga al sistema. Co una moneda única, uno reduce lo llamados costos de transacción, pe ro al mismo tiempo se reduce la fle xibilidad de la política monetaria Y como es difícil que los distinto países sigan la misma política fis cal se producen tensiones que pue den afectar el avance de la libera lización del comercio. No hay qu ser tan ambicioso porque el resu tado puede terminar siendo dos pa sos atrás. Los países europeos in sumieron muchos años limpiand sus déficit fiscales y acercando su macroeconomías, pero todavía l están terminando de lograr.

–¿No le parece que hay un fuerte presión por parte de Esta dos Unidos para disolver el Me

AUTOS

Fiat Marea sale a pelear la plaza

ENTRE GRANDES

Fiat incursionará en la gama de autos mediano/grandes para disputar el mercado que hoy monopolizan Ford y Renault.

Desde su regreso a la Argentina, la empresa italiana Fiat logró pelear el liderazgo en la franja de autos chicos, varias veces amenazado por Volkswagen y, más recientemente, por la apuesta a esa gama de Ford. En cambio, las incursiones de la marca de los Agnelli en la gama de los mediano/grandes habían resultado mucho menos exitosa. Superado el trance de la poca aceptación del modelo Tempra, la firma de Turín volverá a probar suerte con el Marea, que importará desde las plantas italianas.

El nuevo producto de Fiat disputará la preferencia del público en forma directa con el Ford Mondeo y el Renault Laguna. "Es un modelo que recién se lanzó el año pasado en Europa, así que viene dotado de la última tecnología; y además, va a salir con precios muy competitivos", comentó un vocero de la empresa a **Cash**. La gama de valores a los que se ofrecen los distintos modelos del Marea en el mercado interno va de 21.900 a 29.000 pesos.

El esquema de complementación que viene encarando Fiat desde su retorno a la plaza local se basa en la especialización de la planta de Ferreyra (Córdoba) en los modelos Siena y Palio –la producción argentina del primero abastece además a Brasil–, mientras que aún continúa con la producción del Uno para la Argentina y Brasil. También vende al país vecino motores y piezas, mientras que importa otros componentes y el modelo Palio Week End.

El abastecimiento del Fiat Marea escapará, en cambio, a esta complementación regional, al menos en esta etapa. Las unidades ofrecidas localmente son de origen italiano, a pesar de que a partir de junio Brasil pondrá en marcha la producción del mismo modelo.

CAUSAS DE LA COMPETITIVIDAD

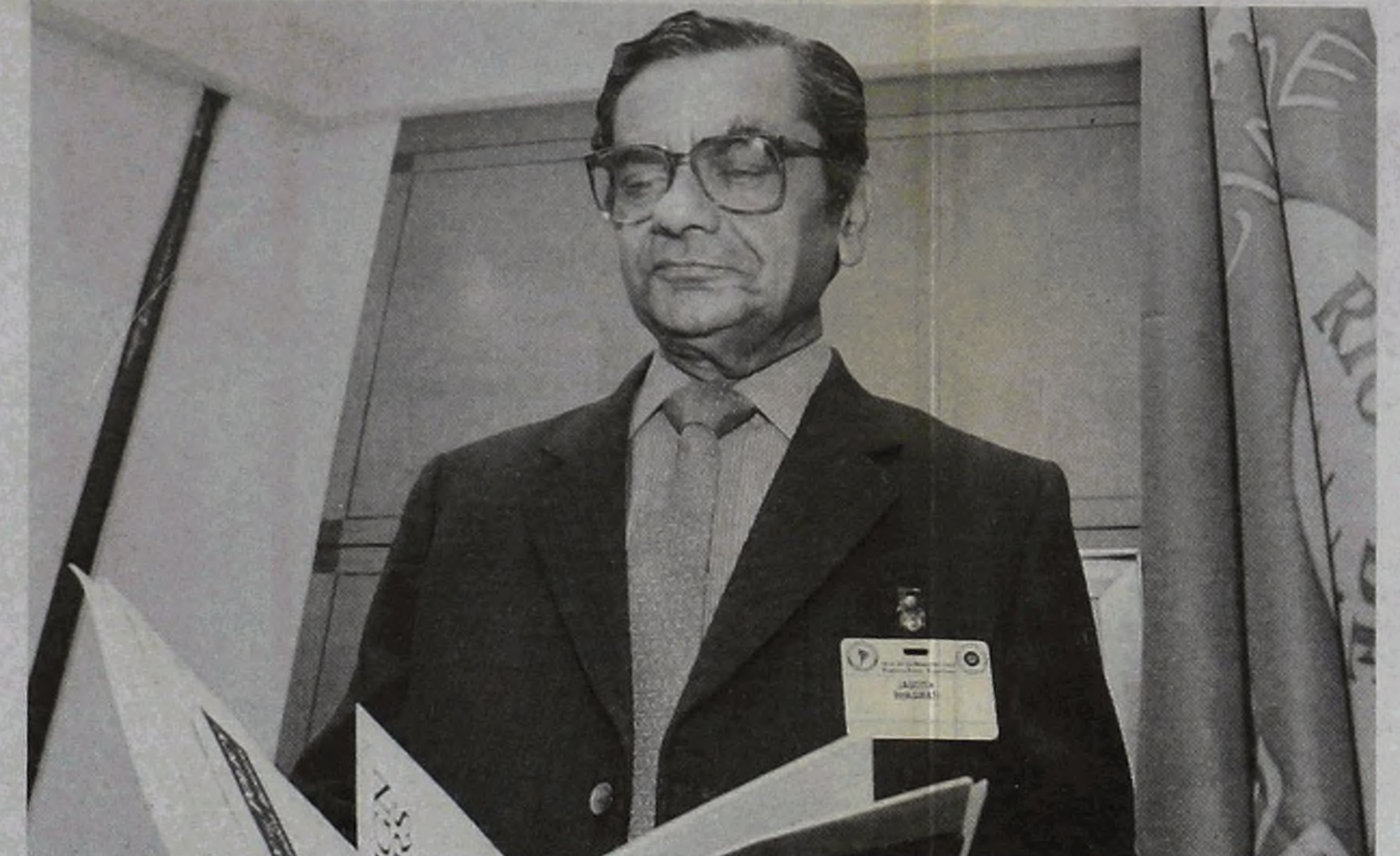
Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONOMICAS

Cualquier observador que recorra los comercios del centro de Buenos Aires se encontrará con una extensa oferta de productos sencillos de origen europeo que están expulsando a sus equivalente locales. Cocinas, pero también muebles de cocina, artefactos eléctricos, pero también *cosas* tan simples como enchufes o adornos llenan las vidrieras y se proponen como delicias para los porteños. Por supuesto, esos bienes se fabricaron durante décadas en la Argentina, ya sea porque el mercado estaba protegido o porque esos empresarios hacían su tarea en la debida forma. Hoy, la situación no sólo ha cambiado sino que hay un amplio debate en torno de las causas y efectos de dicho cambio.

Un coro de voces insiste en que el problema está en los salarios. No vale la pena mencionar que son escasos los que dicen eso y, que a su vez, *ellos* no son asalariados. En cambio, sí vale la pena insistir en que esos productos que llegan de Europa están fabricados por una mano de obra que gana salarios que se inician en un piso del orden de 1000 dólares mensuales. En efecto, las leyes de salario mínimo y las regulaciones al respecto hacen que un trabajador francés, o alemán, así como los de otros países de ese continente, perciban ingresos muy elevados en relación a la experiencia argentina (aunque el valor en dólares de esos salarios dependa de la variación de los tipos de cambio que acá no se tratan, por razones de espacio). Sobre esos valores mínimos, sus empleadores soportan cargas sociales semejantes a las que se conocen acá.

La pregunta es inmediata: ¿cómo hacen esos países para pagar esos salarios y ser competitivos? Con nuestro tipo de cambio, los salarios son mucho menores que los de ellos y, se supone, que las máquinas son las mismas (dado que nuestro país importa lo que quiere). Si no lo son, tampoco sería problema de los trabajadores sino de sus patrones. Es obvio que el tema no son los salarios sino otros factores que tienen que ver con la organización productiva nacional. Y que no se puede resolver apelando al famoso *costo argentino* porque eso no explica nada. Ni tampoco lo va a explicar mientras el debate se centre en los salarios y no en la productividad, que no depende de los trabajadores sino de la organización, que es cosa de otros.



Jagdish Bhagwati, profesor de Economía Internacional de la Universidad de Columbia.
"Brasil piensa que es el líder de la región, y a Estados Unidos le gustaría consolidar el NAFTA".

Hegemonía regional y Mercosur

"BRASIL ES UN PROBLEMA PARA ESTADOS UNIDOS"

Por Maximiliano Montenegro

La disputa por el liderazgo en la región transforma una cuestión política en comercial: ALCA vs. Mercosur. Así lo entiende el especialista Jagdish Bhagwati.

Jagdish Bhagwati es, según el *Financial Times*, "el decano de los economistas especializados en comercio internacional". Esta semana estuvo en Buenos Aires, invitado por Adeba, y dialogó con *Cash* sobre el futuro del Mercosur y la conflictiva relación con Estados Unidos. "Incluso Gran Bretaña en el siglo XIX, que era el principal divulgador del liberalismo, era proteccionista de su industria. No voy a juzgar al Mercosur porque mantenga ciertas áreas restringidas al comercio exterior" dice este profesor de la Universidad de Columbia, en Nueva York, y ferviente defensor de las políticas de liberalización del comercio. No se mostró partidario de una moneda única para el Mercosur "porque se reduce la flexibilidad de la política monetaria".

–Usted suele escribir a favor del comercio multilateral y en contra de los bloques comerciales, ¿cuál es su opinión del Mercosur?

–No estoy a favor del Mercosur tal cual existe. Hoy es una unión aduanera con un arancel externo común. Lo conveniente es que se mueva hacia el mercado común, con libre movilidad de factores (trabajo y capital), al estilo del modelo europeo. Si no lo hacen, y siguen el ejemplo del NAFTA, que impone restricciones a la movilidad interna –por ejemplo del trabajo desde México hacia Estados Unidos– yo estaría en contra. No me gusta el modelo de cerrarse sólo para desviar comercio de terceros países. El Mercosur, además, debe ir reduciendo paulatinamente su arancel externo para beneficio de sus consumidores y empresas.

–¿Qué opina del régimen especial para el sector automotor, que impone barreras a la importaciones y fija un piso elevado al precio de los autos locales?

–Hasta en los países con el comercio más liberalizado, uno puede encontrar sectores que están protegidos de la competencia externa. Incluso Gran Bretaña en el siglo XIX, que era el principal divulgador del liberalismo, era proteccionista de su industria. No voy a juzgar al Mercosur porque mantenga ciertas áreas restringidas al comercio exterior.

–¿Qué opina de la posibilidad de establecer una moneda única del Mercosur?

–Me parece que con este proyecto se sobrecarga al sistema. Con una moneda única, uno reduce los llamados costos de transacción, pero al mismo tiempo se reduce la flexibilidad de la política monetaria. Y como es difícil que los distintos países sigan la misma política fiscal se producen tensiones que pueden afectar el avance de la liberalización del comercio. No hay que ser tan ambicioso porque el resultado puede terminar siendo dos pasos atrás. Los países europeos insumieron muchos años limpiando sus déficit fiscales y acercando sus macroeconomías, pero todavía lo están terminando de lograr.

–¿No le parece que hay una fuerte presión por parte de Estados Unidos para disolver el Mercosur y hacer prevalecer su proyecto del ALCA, el área de libre comercio continental?

–Este es otro problema del regionalismo. Cuando (Alexander) Yeats, del Banco Mundial, escribió un artículo académico crítico del Mercosur, enseguida el gobierno brasileño pensó en un complot de Estados Unidos para subestimar al Mercosur. Yo les dije a mis amigos brasileños que no era en contra del Mercosur, sino que resaltaba los peligros del desvío de comercio para el bienestar de la sociedad, pero no pude convencerlos. Una vez escribí que México estaba sufriendo de desvío de comercio a causa del NAFTA, lo que provocó una gran reacción en el gobierno norteamericano. Las exportaciones mexicanas a Estados Unidos están aumentando pero las dirigidas al resto del mundo están cayendo, esto es desvío de comercio. Las pérdidas de comercio para México rondan los 3 mil a 5 mil millones de dólares por año, pero los pobres mexicanos nunca hablan de esto.

Modelo: ***"Lo conveniente es que el Mercosur se mueva hacia un mercado común, con libre movilidad de factores (trabajo y capital), al estilo del modelo europeo".***

–¿El conflicto es económico o político?

–Brasil tiene un espíritu proteccionista. Pero la principal preocupación norteamericana es que Brasil es un poder independiente. Brasil piensa que es el líder de la región, y a Estados Unidos le gustaría consolidarse como el líder de la región con el modelo del NAFTA. Hay un conflicto político sobre un tema comercial. A los Estados Unidos no les gusta que países grandes sean demasiado independientes. Para ellos, hoy Brasil es un creador de problemas.



Bhagwati vs. Paul Krugman

Paul Krugman concentró la atención durante la convención de Adeba. Pero el economista indio, nacionalizado norteamericano, Jagdish Bhagwati, es uno de los mayores expertos en comercio internacional. Recientemente, Bhagwati se cruzó con Krugman en el debate sobre la liberalización del comercio versus la conformación de bloques. Las uniones aduaneras como el Mercosur (una zona de libre comercio interna bajo un arancel externo común) son para algunos una barrera hacia el objetivo de liberalizar el comercio y para otros un paso intermedio. Krugman opina que cuando los socios comerciales están cerca geográficamente (como el caso del Mercosur o el NAFTA, en este último caso una zona de libre comercio sin unión aduanera) es casi "natural" la conformación de un bloque comercial. El argumento es que el llamado "desvío de comercio" es chico porque igualmente estos países tienden a comerciar entre sí. Bhagwati, en cambio, dice que los bloques suelen producir grandes desvíos de comercio: un mayor intercambio al interior del área, pero una caída con el resto del mundo, lo que puede dar un saldo neto negativo. Por otro lado, advierte sobre los peligros de que se desaten guerras comerciales entre los bloques que terminen por imponer el proteccionismo. Curiosamente, Bhagwati es ahora benévolo con el Mercosur siempre y cuando avance hacia lo que sería la conformación de un único mercado con aranceles bajos: en última instancia, como si fuera un gran país que propende al multilateralismo. En tanto, Krugman, en línea con su pensamiento, lo considera intrascendente.

REPORTAJES

Sergio Ghiggliazza

Sergio Ghigliazza García, director del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).
"Los asiáticos tenían disimulados muchos problemas, publicaban malos datos, ocultaban información."

Impacto de la crisis en los bancos

"ANTES EL SISTEMA ERA MAS VULNERABLE"

Por Claudio Zlotnik

El especialista mexicano sostiene que hace diez años la región era más débil. Destaca que los bancos argentinos no sufrieron la crisis asiática.

El mexicano Sergio Ghigliazza García es director del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), una entidad que monitorea a los sistemas financieros de la región. En diálogo con **Cash**, luego de participar en la convención de Adeba este economista que fue vicegobernador del Banco de México durante la década del 80, analizó las consecuencias de la crisis asiática en los bancos y defendió el modelo de apertura en el sector.

–Hace apenas tres años América latina sufrió el efecto tequila. Ahora está la crisis asiática. ¿Los sistemas financieros de la región están a salvo de esa nueva tormenta?

–Hace diez años, los sistemas financieros de América latina eran mucho más vulnerables. Hoy, después de pagar un elevado costo, se puede afirmar que se han reforzado. La supervisión bancaria mejoró. La apertura contribuyó a la competitividad del sistema. No quiere decir que sean invulnerables. Los distintos países tomaron medidas para proteger a sus bancos. Se están anticipando a lo que podría suceder. Esto no existía en el pasado. Antes, tenían que esperar las crisis para entonces tomar medidas.

–¿Cuáles fueron las claves del fortalecimiento?

–Lo digo un poco con tristeza, pero la clave hay que buscarla en las mismas crisis. Nos hicieron ver los problemas que se venían arrastrando y que nos negábamos a atender. Está claro que tras el tequila se resolvieron trabas estructurales.

–¿Qué se aprendió de la crisis asiática? ¿Qué se puede corregir?

–Que los bancos deben ser transparentes con la información. Con buena información siempre se está a tiempo de corregir los desvíos. Los asiáticos tenían disimulados muchos problemas, publicaban malos datos, ocultaban información. Comportamiento similar al que se registraba en América latina en el pasado. La crisis prácticamente no se sintió en el sistema argentino. Compare esta situación con la que existía en 1995 durante el efecto tequila.

–¿Quedan debilidades en los sistemas financieros de la región?

–Obviamente. La apertura hace vulnerables a los bancos en ciertos aspectos en los que les falta experiencia. El mundo nunca había estado tan abierto como ahora. Entonces, es muy probable que surjan presiones que no habían contemplado.

–En la Argentina se vive un proceso de concentración y extranjerización de la banca. ¿Esto juega a favor o en contra del sistema en medio de una crisis?

–Las fusiones bancarias son un fenómeno irreversible. Esto no quiere decir que deje de existir la banca especializada, dedicada integralmente a un determinado sector. Tanto uno como otro fenómeno deben conducir a una mayor transparencia de la información, a que los bancos compitan más y encuentren mejores proyectos de desarrollo. Esto, sin dudas, beneficia al sistema. En ese caso, no me preocupa si los bancos son extranjeros o nacionales. Lo que quiero es que el sistema funcione con eficiencia.

–Hace dos semanas, el Banco Central de España alertó sobre los riesgos que estaban asumiendo los cinco más grandes bancos de su país. Casualmente, muchas de esas entidades compraron los principales bancos privados locales en Argentina. ¿Esto significa que se importó un riesgo-país extra? ¿Esto no sería un punto negativo de la extranjerización?

–Creo que poner los huevos en una misma canasta siempre es riesgoso. Creo en la apertura. Pero a todos los países. Lo óptimo sería ver representados en el sistema una amplia gama de países. Eso sería muchísimo mejor porque reduciría el riesgo de importar eventuales problemas que puedan surgir en España. Los españoles no están exentos de las crisis.

–¿Los gobiernos deberían dirigir la extranjerización?

–Sí. Las autoridades tienen elementos como para inducir una diversificación porque es lo más sano. Es la manera de atenuar los riesgos.

Prevención: ***Sería mejor reducir el riesgo de importar eventuales problemas que puedan surgir en España. Los españoles no están exentos de las crisis.***

–¿No puede ser que la concentración termine perjudicando al sistema?

–No. Aunque habría que investigar cada caso en particular. Hay, sin embargo, un problema con las grandes fusiones. Veo difícil que algún gobierno deje quebrar a un gran banco, por más que esté funcionando mal. Y este es un problema. ¿Es lo mismo cerrar un banco chico que uno grande? Creo que cambian las consideraciones cuando se trata de un banco grande. Y temo que el Estado termine haciéndose cargo de las pérdidas de los privados.



ad de Columbia.

nsolidar el NAFTA".

sur

ROBLEMA
DOS"

cosur y hacer prevalecer su pro-
vecto del ALCA, el área de libre
comercio continental?**

–Este es otro problema del regio-
nalismo. Cuando (Alexander) Ye-
ats, del Banco Mundial, escribió un
rtículo académico crítico del Mer-
cosur, enseguida el gobierno brasi-
eño pensó en un complot de Esta-
los Unidos para subestimar al Mer-
cosur. Yo les dije a mis amigos bra-
ileños que no era en contra del
Mercosur, sino que resaltaba los pe-
igros del desvío de comercio para
l bienestar de la sociedad, pero no
pude convencerlos. Una vez escri-
í que México estaba sufriendo de
desvío de comercio a causa del
NAFTA, lo que provocó una gran
eacción en el gobierno norteame-
icano. Las exportaciones mexica-
nas a Estados Unidos están aumen-
ando pero las dirigidas al resto del
mundo están cayendo, esto es des-
ío de comercio. Las pérdidas de
omercio para México rondan los
mil a 5 mil millones de dólares

Modelo: ***"Lo conveniente es que el Mercosur se mueva hacia un mercado común, con libre movilidad de factores (trabajo y capital), al estilo del modelo europeo".***

or año, pero los pobres mexicanos
unca hablan de esto.

**–¿El conflicto es económico o
olítico?**

–Brasil tiene un espíritu protec-
ionista. Pero la principal preocu-
ación norteamericana es que Bra-
il es un poder independiente. Bra-
il piensa que es el líder de la re-
ión, y a Estados Unidos le gusta-
ía consolidarse como el líder de la
egión con el modelo del NAFTA.
Hay un conflicto político sobre un
ema comercial. A los Estados Uni-
os no les gusta que países gran-
es sean demasiado independien-
es. Para ellos, hoy Brasil es un cre-
dor de problemas.

Bhagwati vs. Paul Krugman

Paul Krugman concentró la atención durante la convención de Adeba. Pero el economista indio, nacionalizado norteamericano, Jagdish Bhagwati, es uno de los mayores expertos en comercio internacional. Recientemente, Bhagwati se cruzó con Krugman en el debate sobre la liberalización del comercio versus la conformación de bloques. Las uniones aduaneras como el Mercosur (una zona de libre comercio interna bajo un arancel externo común) son para algunos una barrera hacia el objetivo de liberalizar el comercio y para otros un paso intermedio. Krugman opina que cuando los socios comerciales están cerca geográficamente (como el caso del Mercosur o el NAFTA, en este último caso una zona de libre comercio sin unión aduanera) es casi "natural" la conformación de un bloque comercial. El argumento es que el llamado "desvío de comercio" es chico porque igualmente estos países tienden a comerciar entre sí. Bhagwati, en cambio, dice que los bloques suelen producir grandes desvíos de comercio: un mayor intercambio al interior del área, pero una caída con el resto del mundo, lo que puede dar un saldo neto negativo. Por otro lado, advierte sobre los peligros de que se desaten guerras comerciales entre los bloques que terminen por imponer el proteccionismo. Curiosamente, Bhagwati es ahora benévolo con el Mercosur siempre y cuando avance hacia lo que sería la conformación de un único mercado con aranceles bajos: en última instancia, como si fuera un gran país que propende al multilateralismo. En tanto, Krugman, en línea con su pensamiento, lo considera intrascendente.



Sergio Ghiaggliazza



Sergio Ghigliazza García, director del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).
"Los asiáticos tenían disimulados muchos problemas, publicaban malos datos, ocultaban información."

Impacto de la crisis en los bancos

"ANTES EL SISTEMA ERA MAS VULNERABLE"

Por Claudio Zlotnik

El especialista mexicano sostiene que hace diez años la región era más débil. Destaca que los bancos argentinos no sufrieron la crisis asiática.

El mexicano Sergio Ghigliazza García es director del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), una entidad que monitorea a los sistemas financieros de la región. En diálogo con **Cash**, luego de participar en la convención de Adeba este economista que fue vicegobernador del Banco de México durante la década del 80, analizó las consecuencias de la crisis asiática en los bancos y defendió el modelo de apertura en el sector.

–Hace apenas tres años América latina sufrió el efecto tequila. Ahora está la crisis asiática. ¿Los sistemas financieros de la región están a salvo de esa nueva tormenta?

–Hace diez años, los sistemas financieros de América latina eran mucho más vulnerables. Hoy, después de pagar un elevado costo, se puede afirmar que se han reforzado. La supervisión bancaria mejoró. La apertura contribuyó a la competitividad del sistema. No quiere decir que sean invulnerables. Los distintos países tomaron medidas para proteger a sus bancos. Se están anticipando a lo que podría suceder. Esto no existía en el pasado. Antes, tenían que esperar las crisis para entonces tomar medidas.

–¿Cuáles fueron las claves del fortalecimiento?

–Lo digo un poco con tristeza, pero la clave hay que buscarla en las mismas crisis. Nos hicieron ver los problemas que se venían arrastrando y que nos negábamos a atender. Está claro que tras el tequila se resolvieron trabas estructurales.

–¿Qué se aprendió de la crisis asiática? ¿Qué se puede corregir?

–Que los bancos deben ser transparentes con la información. Con buena información siempre se está a tiempo de corregir los desvíos. Los asiáticos tenían disimulados muchos problemas, publicaban malos datos, ocultaban información. Comportamiento similar al que se registraba en América latina en el pasado. La crisis prácticamente no se sintió en el sistema argentino. Compare esta situación con la que existía en 1995 durante el efecto tequila.

–¿Quedan debilidades en los sistemas financieros de la región?

–Obviamente. La apertura hace vulnerables a los bancos en ciertos aspectos en los que les falta experiencia. El mundo nunca había estado tan abierto como ahora. Entonces, es muy probable que surjan presiones que no habían contemplado.

–En la Argentina se vive un proceso de concentración y extranjerización de la banca. ¿Esto juega a favor o en contra del sistema en medio de una crisis?

–Las fusiones bancarias son un fenómeno irreversible. Esto no quiere decir que deje de existir la banca especializada, dedicada integralmente a un determinado sector. Tanto uno como otro fenómeno deben conducir a una mayor transparencia de la información, a que los bancos compitan más y encuentren mejores proyectos de desarrollo. Esto, sin dudas, beneficia al sistema. En ese caso, no me preocupa si los bancos son extranjeros o nacionales. Lo que quiero es que el sistema funcione con eficiencia.

–Hace dos semanas, el Banco Central de España alertó sobre los riesgos que estaban asumiendo los cinco más grandes bancos de su país. Casualmente, muchas de esas entidades compraron los principales bancos privados locales en Argentina. ¿Esto significa que se importó un riesgo-país extra? ¿Esto no sería un punto negativo de la extranjerización?

–Creo que poner los huevos en una misma canasta siempre es riesgoso. Creo en la apertura. Pero a todos los países. Lo óptimo sería ver representados en el sistema una amplia gama de países. Eso sería muchísimo mejor porque reduciría el riesgo de importar eventuales problemas que puedan surgir en España. Los españoles no están exentos de las crisis.

–¿Los gobiernos deberían dirigir la extranjerización?

–Sí. Las autoridades tienen elementos como para inducir una diversificación porque es lo más sano. Es la manera de atenuar los riesgos.

Prevención: ***Sería mejor reducir el riesgo de importar eventuales problemas que puedan surgir en España. Los españoles no están exentos de las crisis.***

–¿No puede ser que la concentración termine perjudicando al sistema?

–No. Aunque habría que investigar cada caso en particular. Hay, sin embargo, un problema con las grandes fusiones. Veo difícil que algún gobierno deje quebrar a un gran banco, por más que esté funcionando mal. Y este es un problema. ¿Es lo mismo cerrar un banco chico que uno grande? Creo que cambian las consideraciones cuando se trata de un banco grande. Y temo que el Estado termine haciéndose cargo de las pérdidas de los privados.

FINANZAS

El Buen Inversor

MALA ONDA

Una fuerte corriente pesimista se instaló en el recinto. Los inversores extranjeros están privilegiando los mercados desarrollados a los denominados emergentes. Ni las buenas noticias animan los negocios.

Por Claudio Zlotnik

"Está todo dado para que la Bolsa siga cuesta abajo. No importa si una semana es mejor que otra. Para hablar de un cambio de tendencia, tendremos que esperar el largo plazo. Y cuando digo largo plazo estoy pensando de acá a un año." La frase, pronunciada ante **Cash** por un operador de la city, resume la sensación que por estos días abarca al mercado. Demasiadas presiones atraviesan el recinto. Ni siquiera las buenas noticias logran sacar del estupor a los operadores.

El rebrote de la crisis en el sudeste asiático, que acabó con 32 años de poder del general Suharto, en Indonesia, y los problemas económicos que reflotaron en Rusia –donde las tasas de interés se duplicaron y hubo versiones de devaluación– pusieron en jaque a los llamados mercados emergentes, incluido al local. Los inversores internacionales disminuyeron su participación de papeles de esos países en sus portafolios y llevaron sus fondos a los más seguros mercados desarrollados. Por eso se explican las constantes alzas en Europa y la estabilidad en Wall Street. La situación desfavorable de los países emergentes hizo bajar el mercado local a casi el 12 por ciento en lo que va del mes.

En cambio, son pocos los analistas que se atreven a culpar a la marcha de la economía por las turbulencias bursátiles y el magro volumen de los negocios. En el mercado tampoco impactó la muerte de Alfredo Yabrán. "Eso sí. Existe malhumor por las reformas laboral y tributaria que impulsa el Gobierno. Se cree que si el Congreso aprueba los cambios impositivos propuestos se podrían afectar las ganancias de las empresas. Y eso tira todavía más abajo el valor de las acciones", comentó Ricardo Cobanera, economista del ABN Amro Bank.

En este mismo sentido, son pobres las perspectivas que muestran los distintos sectores del panel bursátil. El precio del petróleo volvió a caer la semana pasada a mínimos históricos, a pesar del acuerdo firmado por los países productores, lo que terminará impactando en los balances de YPF, Pérez Companc y de Sol Petróleo. La crisis asiática también afecta a los precios del acero, y los analistas ya están sacando cuentas sobre lo que podrían dejar de ganar Siderar y Siderca. Los papeles de los bancos tampoco están pasando por su mejor momento. Con gran parte de sus activos constituidos en títulos públicos, las entidades se encuentran atadas a una eventual suba del riesgo-país. Finalmente, las telefónicas podrían sufrir presiones a la baja si los inversores deciden trasladar sus carteras a la brasileña Telebrás, más atractiva ante su inminente privatización parcial.

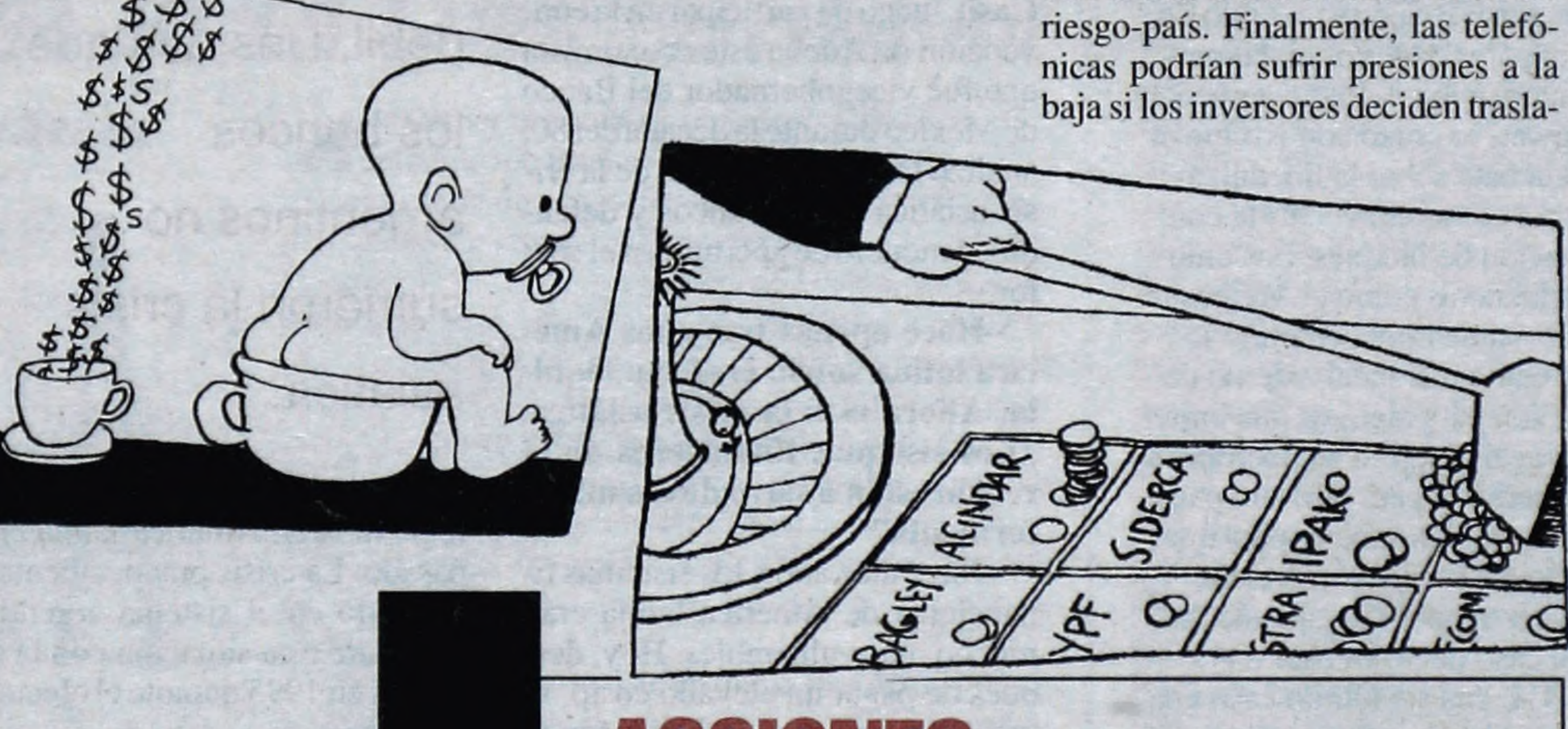
En este marco, los analistas siguen de cerca la evolución de la economía estadounidense. La mayoría de los consultados por **Cash** ve probable que Alan Greenspan, el titular de la FED, impulse un alza de las tasas de interés de corto plazo durante el tercer trimestre para contener cualquier atisbo de inflación. Y esto perjudicaría a la economía local. En medio de la vorágine de la última semana, la decisión de la FED de mantener intactas las tasas pasó inadvertida para la Bolsa. Como si los inversores estuvieran inmunes a las buenas noticias.



TASAS

	VIERNES 15/05 en $	VIERNES 15/05 en u$s	VIERNES 22/05 en $	VIERNES 22/05 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6,7	5,7	6,5	6,0
60 días	7,1	6,4	7,1	6,4
Caja de Ahorro	3,0	2,3	3,0	2,3
Call Money	6,7	6,2	6,4	5,9

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 20/05	14.601
Depósitos al 14/05	
Cuenta Corriente	9.578
Caja de Ahorro	7.739
Plazo Fijo	13.401
	en u$s
Reservas al 20/05	
Oro y dólares	22.004
Títulos Públicos	1.824

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

INFLACION

(en porcentaje)

Mayo 1997	-0,1
Junio	0,2
Julio	0,2
Agosto	0,2
Septiembre	0,0
Octubre	-0,2
Noviembre	-0,2
Diciembre	0,2
Enero 1998	0,6
Febrero	0,3
Marzo	-0,1
Abril	0,0

Inflación acumulada últimos 12 meses: 1,2%.

ACCIONES

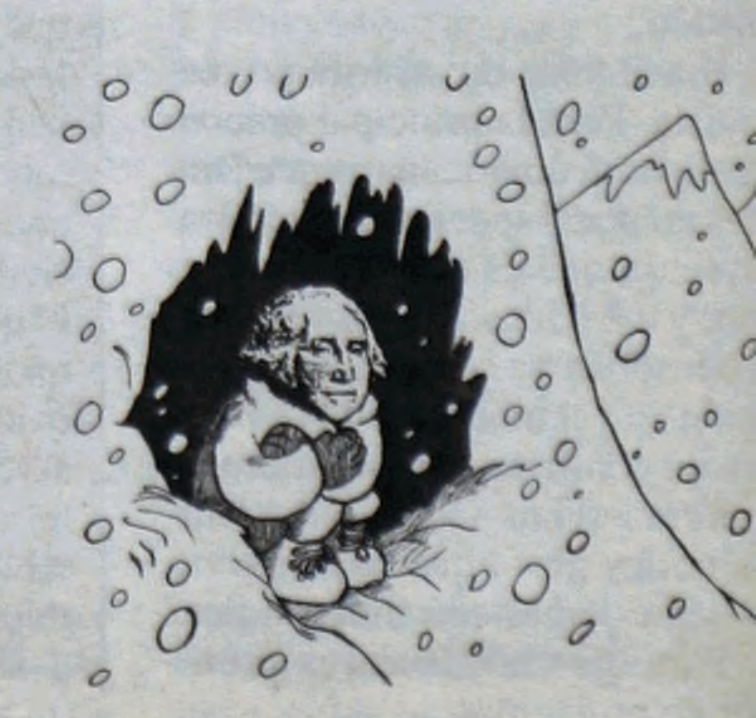
	PRECIO (en pesos) Viernes 15/05	Viernes 22/05	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2,450	2,170	-11,4	-12,5	-8,8
Alpargatas	0,270	0,232	-14,1	-12,5	-44,8
Astra	1,780	1,660	-6,7	-4,6	-2,9
Bansud	8,800	8,550	-2,8	-9,0	-17,0
Central Costanera	3,350	3,100	-7,5	-7,5	29,1
Comercial del Plata	1,260	1,130	-10,3	-21,0	-28,5
Siderar	4,660	4,350	-6,7	-10,3	2,4
Siderca	2,220	2,150	-3,2	-10,8	-18,3
Banco Francés	8,800	8,150	-7,4	-16,0	-12,2
Banco Galicia	5,600	5,200	-7,1	-14,1	-4,5
Garovaglio	2,050	2,100	2,4	-3,2	-32,3
Indupa	0,950	0,900	-5,3	-7,7	-25,0
Irsa	3,730	3,680	-1,3	-4,9	-1,1
Molinos	2,140	1,910	-10,7	-16,5	-20,0
Peréz Compac	5,890	5,600	-4,9	-6,8	-20,0
Renault,	2,380	2,320	-2,5	-12,8	69,5
Telefónica	3,660	3,350	-8,5	-13,0	-10,7
Telecom	7,030	6,450	-8,3	-10,4	-8,4
YPF	34,810	33,000	-5,2	-4,7	-0,7
Indice Merval	669,000	626,390	-6,4	-10,4	-8,9
Indice General	**22.463,150**	**21.209,060**	**-5,6**	**-8,7**	**-8,1**



DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–



—*¿Qué está pasando en el mercado bursátil?*

—La Bolsa está ante un escenario con más probabilidades de bajas que de subas en los papeles. Hoy los negocios dependen sobre todo de lo que puede ocurrir en Rusia, Indonesia o Wall Street. En tanto ese contexto dure va a continuar una elevada volatilidad, bajos volúmenes de operaciones y una tendencia de fondo negativa en el recinto.

—*¿Afectó la muerte del empresario Alfredo Yabrán el comportamiento de los inversores?*

—Esta semana no causó ninguna reacción en los mercados financieros y no creo que lo haga en el futuro.

—*¿Puede producirse una devaluación en Rusia?*

—Ese es el principal temor de los inversores. Y no se ha disipado pese a que esta semana Rusia elevó la tasa de interés interna del 30 al 50 por ciento anual. Esa posibilidad se ve reforzada, además, por varias señales negativas de su economía. La Bolsa de Moscú se desplomó 42 por ciento desde principios de año.

ME JUEGO

USTAVO DE SOUSA

Operador del Banco de Tornquist

—*¿Cómo es la situación en el sudeste asiático?*

—La renuncia de Suharto en Indonesia no terminó de despejar la gran incertidumbre política en este país. Un síntoma muy negativo fue la decisión de esta semana del Banco Mundial de suspender la ayuda que tenía prevista enviar por 1000 millones de dólares.

—*¿Japón no le preocupa?*

—Este país no es actualmente un foco de preocupación. Incluso fue bien visto por los brokers que haya salido a fortalecer su moneda.

—*¿Qué peligros ve por el lado de Wall Street?*

—El Dow Jones vienen de una suba bastante importante y la Reserva Federal (banca central estadounidense) está dando indicaciones de que los valores en esa plaza están un poco altos.

—*¿Qué acciones recomienda?*

—YPF, Telefónica, Telecom y Pérez Companc.

—*¿Y qué títulos públicos?*

—Los Bocon Previsionales primera serie en dólares, los Bonte 2002 y los Bonex '89.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 15/05	Viernes 22/05	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	125,750	125,400	-0,3	0,1	7,1
Bocon I en dólares	128,400	128,300	-0,1	-0,2	5,2
Bocon II en pesos	105,250	103,800	-1,4	-1,6	4,9
Bocon II en dólares	123,150	122,700	-0,4	-0,3	5,1
Bónex en dólares					
Serie 1989	101,000	98,100	-2,9	0,7	2,6
Serie 1992	98,000	97,850	-0,2	0,4	1,6
Brady en dólares					
Descuento	85,105	84,250	-1,0	-2,6	0,6
Par	75,250	74,875	-0,5	-2,0	2,0
FRB	91,375	90,875	-0,5	-1,4	1,4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Los silos de campaña no alcanzan para cosechas record.
Su capacidad no acompañó el crecimiento de la producción.

AGRO

El cuello del almacenaje de granos

Silos insuficientes

Por Aldo Garzón

Las instalaciones de almacenaje son una asignatura pendiente en el agro. El país paga el costo de oportunidad en sus ventas.

La escasa capacidad de almacenaje de granos que tiene la Argentina es uno de los problemas que más afecta su margen de negociación en los mercados internacionales. Si mejorara la relación entre el sistema de acopio y la producción, el país "evitaría entrar con una masa muy voluminosa de cereales en el mayor pico de oferta del mercado y no sería un 'volteador' de precios", como señaló recientemente el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca, Felipe Solá, al hacer un recuento de las asignaturas pendientes en su área.

Armando Casalins, del Centro de Acopiadores de Cereales, señaló a **Cash** que en estos momentos, sobre una cosecha récord de alrededor de 60 millones de toneladas, hay capacidad en silos para 48 millones, lo que representa una relación de 10 a 8. En Canadá, sin embargo, existe una capacidad de almacenaje de hasta el 160 por ciento de la producción.

"Lo que ha ocurrido es que, aun no siendo significativa la relación entre producción y almacenaje en años anteriores, era más adecuada a las cosechas que se daban, mientras que ahora el volumen de cereales ha crecido de manera importante", recordó Casalins. Precisamente, entre lo que dio y quitó el fenómeno de El Niño, quedó un saldo favorable de 5 millones de toneladas extra para la Argentina en esta última campaña.

Para Casalins, si se quiere mejorar la situación, es necesario distinguir entre silos chacra, es decir, los que están en manos del productor en su propia explotación, silos en origen y plantas de almacenaje en destino final, como es el caso de los silos en puertos. En opinión de este experto, los silos deberían estar en origen. Esto significa que habría que situarlos cerca de las estaciones ferroviarias o de plataformas de distribución de otros transportes terrestres.

Una política que pusiera el acento sobre los silos en puerto, según Casalins, no ayudaría en materia de fletes. Por otra parte, "para los silos chacra, existe un problema de escala, difícil de afrontar para los pequeños y medianos productores". En cambio, la instalación de silos en origen sería más viable a través, por ejemplo, de cooperativas u otras entidades relacionadas directamente con la venta.

POSTAS

Subsidios. La Federación de Asociaciones Rurales del Mercosur reclamará en la próxima reunión de la Organización Mundial de Comercio (OMC) que se eliminen los subsidios al agro. Así lo indica la declaración final del organismo, tras la reunión que mantuvieron esta semana en Buenos Aires los representantes de los cuatro países. Las negociaciones de la OMC deberán darse "en un claro camino hacia la liberalización del mercado agrícola, eliminando los subsidios que aplican algunos países y distorsionan el comercio mundial", afirmaron. En otro orden, los ruralistas manifestaron su "profunda preocupación" por las concesiones que los gobiernos de Brasil y Paraguay darían a los "sin tierra". En ese sentido, pidieron a los gobiernos "firmeza política en el rechazo de estas prácticas ilegales, que perjudican a la producción rural y a la economía nación".

Oleaginosas. Las áreas cultivadas de granos oleaginosos en el mundo aumentaron en la última década un 42 por ciento, desde las 115,7 a las 165,1 millones de hectáreas. La mayor parte de esta expansión se dio en la siembra de soja, girasol y colza, y es coincidente con la merma registrada, en el mismo período, en el cultivo de cereales. En este caso, fueron 49 millones menos de hectáreas sembradas. La productividad (rendimiento) de los cultivos de oleaginosas también creció de manera significativa, en torno del 45 por ciento. De acuerdo con un estudio publicado en la revista *Panorama*, del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), las principales regiones que aumentaron la siembra de oleaginosas fueron América latina, China e India. El incremento obedeció a la mayor demanda de la industria aceitera y de los productos derivados de la industrialización de los granos.

ENFOQUE

Por Guillermo Rozenwurcel *

A medida que las elecciones presidenciales del año próximo se avizoran cada vez más nítidamente en el horizonte político nacional, diferentes actores sociales comienzan a definir sus estrategias para posicionarse lo más favorablemente posible con vistas al escenario futuro. Un claro ejemplo en este sentido es el acuerdo sellado por la burocracia sindical cegetista con el Gobierno en torno del proyecto oficial de reforma laboral, cuyo eje es la reafirmación del monopolio de la representación de los trabajadores ejercido por esa burocracia.

Desde otro ángulo, diversas organizaciones empresariales han comenzado a agitar la amenaza de un posible retroceso populista organizado por los políticos y sostienen la imperiosa necesidad de profundizar el proceso de desregulación iniciado a comienzos de la década. En esa línea, manifiestan un tajante rechazo a cualquier tentativa de regulación, independientemente de sus características o motivaciones. En estos últimos días esa postura se puso de manifiesto en las discusiones sobre la operatoria de las tarjetas de crédito y el funcionamiento de las AFJP, entre otras.

Algo semejante viene ocurriendo con el proyecto de reforma tributaria que el Gobierno ha enviado recientemente al Congreso, que ha generado una fuerte oposición entre los empresarios. A dicho proyecto quiero referirme brevemente en esta nota.

Según sus autores, la reforma pretende ser neutral desde el punto de vista de la recaudación, y se plantea como principal objetivo corregir las distorsiones generadas por la excesiva imposición al trabajo, estimulando de ese modo la creación de empleo. Con ese propósito, una de las medidas centrales del proyecto es la rebaja de las contribuciones patronales.

El proyecto desató desde un primer momento un intento de debate político. Las cuestiones en discusión son múltiples. Para ordenar esa discusión tal vez convenga destacar, en primer lugar, que la reforma dista de ser global.

Por lo tanto, varios temas cruciales están completamente ausentes de ésta. Más concretamente, y limitándonos sólo a tres de esos temas, el proyecto no se hace cargo de los problemas de evasión y administración tributaria, tampoco se propone abordar la crisis de recursos del sistema previsional, ni tiene nada para decir en materia de coparticipación federal. Pese a su carácter parcial, sin embargo, la reforma amerita que se la analice seriamente, diferenciando sus facetas positivas de las negativas.

En cuanto a las primeras, es preciso reconocer que la reforma es técnicamente consistente y que el objetivo de reducir la imposición al trabajo es relevante. Por otra parte, además de la rebaja de contribuciones, la generalización de la base del IVA, la reducción de su tasa para los alimentos básicos, o el hecho de que los empleadores pasen a hacerse cargo del aporte al PAMI de los trabajadores de menores ingresos, equivalente al 3 por ciento de sus salarios, son ejemplo de medidas que, aunque limitadas, están bien encaminadas.

> **Oposición:** *El proyecto de reforma tributaria que el Gobierno ha enviado recientemente al Congreso ha generado una fuerte oposición entre los empresarios.*

Indudablemente, el proyecto oficial también presenta varios flancos sumamente cuestionables. Uno de los principales es, sin dudas, el cambio abrupto que produce en las obligaciones tributarias de los contribuyentes. Al generar mayor incertidumbre, ello tiende a repercutir en forma negativa sobre la inversión y el crecimiento futuro. En este sentido no puede ser mayor el contraste entre el proyecto oficial y la insistente retórica del Gobierno sobre la necesidad de garantizar la estabilidad de las reglas de juego a fin de reforzar la credibilidad de la economía. Un ejemplo de esto es el nuevo impuesto del 15 por ciento sobre los intereses activos, que de aplicarse sobre las deudas preexistentes producirá un brusco aumento en el costo financiero de los proyectos de inversión en marcha.

La búsqueda de nuevas fuentes de recaudación para compensar las pérdidas ocasionadas por la reducción de contribuciones tiene otras varias facetas controvertidas. Una es la reimplantación del impuesto a los Activos como alternativa a una mejor administración en materia de Ganancias y Bienes Personales. En el mismo sentido, también es cuestionable la reimplantación de varios impuestos internos eliminados no hace mucho tiempo atrás. Sin agotar la lista, puede señalarse por último una cuestión que afecta especialmente a las pequeñas y medianas empresas: el impacto creciente que tiene el ya mencionado impuesto a los intereses activos a medida que las tasas pagadas son más elevadas, debido al carácter proporcional del tributo.

En síntesis, aunque está muy lejos de ser la reforma profunda que necesitamos, descalificar en bloque el proyecto oficial no tiene mayor sentido. Es preciso recoger la opinión de todos los sectores involucrados, pero la decisión final del Congreso, que no debe estar subordinada a intereses particulares, tiene que ser producto de una discusión constructiva que permita conservar los aspectos positivos del proyecto y modificar los negativos.

* *Economista de la Alianza.*

BANCO DE DATOS

RANKING

Los pedidos de autorización de emisión de obligaciones negociables a la Comisión Nacional de Valores durante el primer cuatrimestre del año alcanzaron los 5240 millones de pesos, creciendo 63 por ciento respecto del mismo lapso del año anterior. En cambio, en ese mismo período las colocaciones cayeron un 33 por ciento al totalizar 1150 millones.

PAPELES

–pedidos de emisión de ON, primer cuatrimestre 1998–

	en millones de $
Bancos	2143
Comunicaciones	1050
Servicios	430
Comercio	350
Energía eléctrica	300
Holding	300
Alimentarias	250
Industria	250
Petróleo	100
Construcción	67

Fuente: Fundación Capital.

NOBLEZA PICCARDO

La tabacalera del grupo British American Tobacco (BAT) facturó 879,2 millones de pesos el año último y acumuló utilidades por 13,4 millones. La semana pasada presentó su nueva imagen corporativa que comprende el cambio del isotipo, el logotipo y sus colores. El holding que controla a Nobleza tiene 65 fábricas distribuidas en 56 países, vende 7000 millones de cigarrillos al año y da empleo a 55 mil personas. BAT maneja cerca del 60 por ciento del mercado latinoamericano y Nobleza el 40 del argentino donde abastece más de cien mil puntos de venta minorista.

MCDONALD'S

La cadena estadounidense de alimentos rápidos está en franca expansión. Con los dos locales que acaba de abrir en las ciudades de Neuquén y Bahía Blanca ya totaliza 129 bocas. Y promete en lo que resta del año habilitar un local nuevo cada 15 días, el grueso en el Gran Buenos Aires. McDonald's facturó 200 millones de dólares en 1997, con 8000 empleados que despacharon 90 millones de hamburguesas. Su demanda, cerca de 120 millones de clientes, está compuesta en un 80 por ciento por familias. En el mundo tiene 23 mil locales de los cuales 11 mil están fuera de Estados Unidos.

AMERICAN EXPRESS

La última encuesta de viajeros internacionales de esta administradora de tarjetas mostró que el 77 por ciento de los turistas argentinos planifica este año ir de shopping durante sus vacaciones. Así, se posicionaron segundos en el ranking de los trece países relevados, detrás de los británicos (80 por ciento) y muy por arriba de los franceses (48 por ciento), ubicados últimos. Pero en la medición de cuánto piensan gastar, los viajeros locales son imbatibles: el 57 por ciento aseguró que piensa consumir cómo mínimo 500 dólares sobre todo en ropa y souvenirs contra sólo el 11 por ciento de los alemanes.

El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

¿Escuela pública? ¿para qué?

Algunas contribuciones interesantes a la ciencia económica se deben a individuos que no estudiaron en la escuela pública. Turgot anticipó la fórmula precisa de la ley de las proporciones variables: "Si se incrementa por incrementos iguales la cantidad de un servicio productivo, sin variar las cantidades de los demás servicios productivos, los incrementos de producto resultantes decrecerán a partir de cierto punto" (Stigler, 1946). Ricardo fue el primero en incorporar el principio de la ventaja relativa a una teoría del comercio internacional, y a partir de ella demostrar entre qué términos del intercambio el comercio es ventajoso para cada participante y para el mundo en su conjunto. John Stuart Mill reunió la economía política clásica con la ciencia económico-social francesa y las completó con aportes novedosos, como la teoría de los valores internacionales. La obra hizo posible la transición hacia la economía neoclásica. Turgot, tercer hijo de una familia acomodada, de larga trayectoria en la administración pública y la magistratura, a causa de timidez debió recibir su educación en el hogar a través de un tutor. Ricardo, el tercero de diecisiete hermanos, tuvo una fugaz educación formal entre los once y los trece años en una escuela de gran reputación en Amsterdam, pero todo lo demás dependió de instructores privados, que su familia podía pagar por su gran fortuna. El padre de Stuart Mill, en cambio, era un obrero de la pluma. Frustrado en su aspiración de recibirse de pastor de la iglesia escocesa, debió vivir de sus contribuciones literarias en Londres y de la ayuda de Bentham, en cuya casa pasaba con su prole buena parte del año. Mill fue el primogénito de seis hermanos, y su educación la recibió directamente de su padre, quien le enseñó diversas materias, la última de las cuales fue Economía Política, en 1819, cuando Mill tenía trece años. Adam Smith, los folletos de Ricardo sobre oro y sus *Principios de Economía*, publicado dos años antes, fueron los textos con que Mill se inició en estos estudios. Estos casos no demuestran la inutilidad de la escuela, y dependían de la fortuna de los Turgot o los Ricardo, o de la genialidad de un Ricardo o un Stuart Mill. Evidencian los múltiples caminos de la transmisión del conocimiento y cómo la multiplicación de los medios hoy puede hacer para muchos lo que ayer estaba reservado a unos pocos.

Un Premio Nobel nos visita

Acaba de visitarnos Douglass C. North, laureado con el Premio Nobel en Economía por sus contribuciones pioneras a la Nueva Historia Económica, y actualmente explorador de otra frontera de la ciencia: la nueva economía institucional, orientación que deriva de la economía institucionalista norteamericana, cuyo origen se remonta a los escritos de Veblen y de Commons, e incorpora los aportes más recientes sobre economía de mercado y derechos de propiedad. Al considerar el caso latinoamericano, el profesor North pone el acento en la inconveniente herencia iberoamericana de confusión de los intereses del gobernante con los de empresarios cercanos al poder. Su sugerencia, más allá de las circunstancias locales en cada país, es romper ese vínculo y obligar a que las empresas se rijan sólo por las reglas del mercado y la eficiencia. North, hoy de 78 años, nació en Cambridge, Massachussetts, en el corazón mismo de una gran república burguesa, y le es obvio pensar en una sociedad donde cada uno es un empresario en potencia, y halla natural identificar la retirada del Estado como algo favorable a la competencia, y por tanto un beneficio público. Se olvida, o no le han dicho, que el principal derecho de propiedad que no se respeta acá es el derecho a la vida. En su país, un automovilista que daña a una persona puede terminar trabajando para el damnificado por el resto de sus días. Acá el propio Estado, en tanto remite miles de millones de dólares a los supuestos acreedores externos o celebra multimillonarios contratos informáticos pagados con dinero del presupuesto público, evalúa la posibilidad de trasladar masivamente a los jubilados a sistemas privados de capitalización. Mientras toma la resolución de desprenderse o no de ellos, usa la misma táctica que empleó cada vez que se propuso eliminar un servicio público del Estado: dejar caer la calidad de la prestación. Antes de privatizarse teléfonos, gas, ferrocarriles, agua, teníamos, y no por casualidad, gas insuficiente, trenes inmundos y agua amarilla. Hoy paga a los jubilados $ 5 por día, se declara incapaz de determinar cuánto aportó cada uno, no paga en proporción al aporte y niega de plano toda posibilidad de mejora. No sólo viola unilateralmente un contrato, viola asimismo un derecho constitucional (art. 14 bis) y, al disponer sobre la vida de un segmento de los argentinos, pisa un terreno repudiado por el artículo 29.